



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Flexible 2016

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Iinvest Partners sont strictement interdits.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Iinvest Flexible 2016 au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Iinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Iinvest Partners consolide sa position

En 2016, Iinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Iinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur Chausson-Finance).

Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (ISF), en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	31 décembre 2010
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN part A	FR0010927582

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

610,83 €

Valorisation du FCPI Idivest Flexible 2016

Valeur liquidative de la part A	610,83 €
Montant distribué par part	150,00 €
Actif net du fonds	7 972 785,63 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	+10,0%
Depuis 1 an	+16,9%
Depuis l'origine	+52,2%

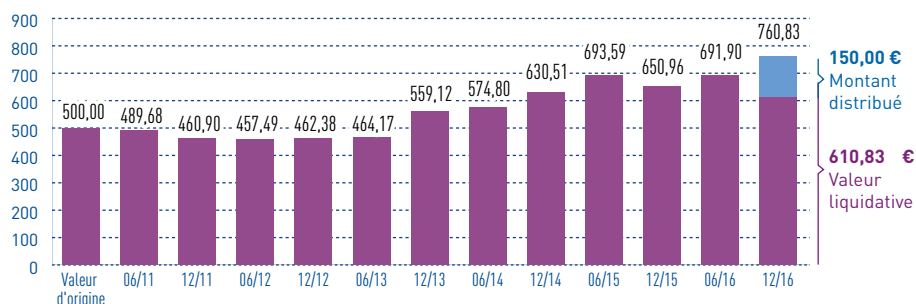
REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** est passée de à 650,96 euros au 31 décembre 2015 à **610,83 euros** au 31 décembre 2016.

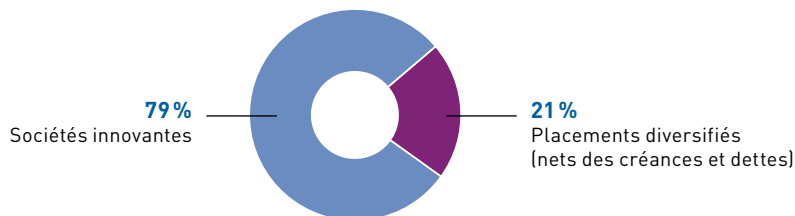
En novembre 2016, le FCPI Idivest Flexible 2016 a procédé à une première **distribution** partielle d'actif, d'un montant de **150 euros** par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de 16,9% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Idivest Flexible 2016 détient **9 sociétés innovantes** valorisées **6,3 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,7 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

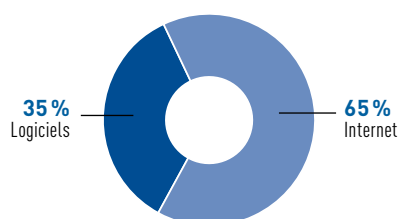
Évolution de la part A du FCPI Idivest Flexible 2016 (en euros)



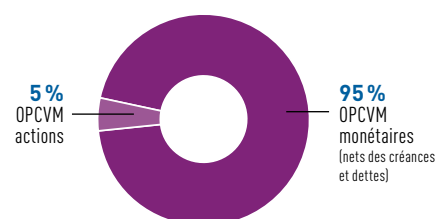
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition par type de support



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, le FCPI Iinvest Flexible 2016 détient encore neuf participations sur les quatorze qui constituaient son portefeuille. À cette date, les investissements réalisés dans ces entreprises innovantes sont valorisés 6,3 millions d'euros.

Nous vous rappelons que conformément à son Règlement, le FCPI arrivait à échéance le 31 décembre 2016. Suite à l'agrément délivré par l'Autorité des marchés financiers le 15 décembre 2016, le FCPI est entré en période de "liquidation". En vue de liquider les derniers actifs dans les meilleures conditions possibles, il a été décidé de faire perdurer le fonds au-delà de sa durée de vie telle que prévue par son Règlement. Pendant cette période, les distributions à venir seront donc effectuées au fur et à mesure des cessions. La première distribution est intervenue en novembre 2016 pour 30 % de la valeur nominale.

Au cours de l'exercice, le FCPI Iinvest Flexible 2016 a cédé sur le marché boursier des titres de la société **Criteo** pour un montant de 2,1 millions d'euros, soit plus de 6 fois le montant investi.

Le FCPI a également cédé sur le marché boursier une partie des titres **Onxeo**, une société spécialisée dans le développement thérapeutique contre des pathologies orphelines en oncologie, et l'intégralité des titres de la société **Groupe ConcoursMania**, spécialiste du jeu-concours marketing en ligne, pour un total de 0,06 million d'euros.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres de la société **Ifeelgoods** sont valorisés à la baisse sur la base du prix de leur dernier tour de financement.
- Les titres de la société **Social Point** sont valorisés sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables, reflétant ainsi la croissance de son activité suite au lancement de nouveaux jeux sur mobiles.
- Les actions des sociétés **Criteo** et **Onxeo** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 décembre 2016.
- Les actions **Talend** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 décembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie des titres détenus à cette date.
- La cotation de **Viadeo** a été suspendue le 10 novembre 2016 et la société a été placée en redressement judiciaire le 29 novembre 2016. Dans ce cadre, la société est valorisée à zéro. En janvier 2017, le Groupe Figaro a racheté les actifs de **Viadeo**.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

FOCUS SUR...

La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui plus de 560 collaborateurs à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.



Accompagnée par Iinvest Partners depuis 2006, en particulier dans l'accélération de son développement à l'international, la société est aujourd'hui devenue un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société a réalisé une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016. À cette occasion, Talend a levé plus de 90 millions de dollars pour atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.





Talend est la 4^{ème} société du portefeuille Iinvest Partners à s'introduire au NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Ifeelgoods	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Onxeo	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse moins décote

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.</p> <p>FAIT RÉCENT : Cyber Group Studios est devenue en 8 ans le premier producteur de séries d'animation en France. L'année 2016 a été très riche en nouvelles productions, avec 8 productions en simultané, dont la plupart sortiront en 2017. Les perspectives de nouveaux projets en démarrage pour 2017 sont également très bonnes.</p>	645 719
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris La Défense</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Group Up en juin 2016, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients. Cette collaboration doit permettre à Group Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, d'ajouter une nouvelle solution dématérialisée à son catalogue.</p>	253 791
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	603 570
	<p>EFFECTIF : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	635 712
	<p>EFFECTIF : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a reçu une offre de rachat exceptionnelle de 300 millions de dollars en février 2017 de la part de la société Take Two, leader de l'industrie du jeu vidéo.</p>	133 536

SOCIÉTÉS COTÉES	PRIX DE REVIENT (€)
 <p>EFFECTIF : 2 000 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, qui dépasse les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4^{ème} trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43% de croissance par rapport au 4^{ème} trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	262 655
 <p>EFFECTIF : 60 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de nouvelles approches thérapeutiques contre des pathologies orphelines en oncologie telles que le cancer primitif du foie.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Onxeo (ex-Bioalliance Pharma) a réalisé des avancées prometteuses concernant ses programmes cliniques et a annoncé le renforcement de son conseil d'administration avec des experts reconnus de l'industrie et/ou de la R&D pharmaceutique.</p>	20 522
 <p>EFFECTIF : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet 2016 en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45% lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	674 504
 <p>EFFECTIF : 200 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	301 804



idinvest PARTNERS

Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

www.idinvest.com

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros - 414 735 175 R.C.S Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123